

PBZT1596工银私银专属全权委托资产管理理财计划2015年第386期（PBZT1596）2016年第三季度季报

1、重要提示

产品管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。产品保管人根据本产品合同规定，于2016年10月12日复核了本报告中的投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。产品管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用产品资产，但不保证产品一定盈利。

理财产品的过往业绩并不代表其未来表现。本理财产品为无固定期限非保本浮动收益型产品。产品管理人对本理财产品的本金和收益不提供保证承诺。在发生最不利情况下（可能但并不一定发生），投资者可能无法取得收益，并可能面临损失本金的风险。在购买理财产品前，投资者应确保自己完全明白该项投资的性质和所涉及的风险，详细了解并审慎评估该理财产品的资金投资方向、风险类型及预期收益等基本情况，在慎重考虑后自行决定购买与自身风险承受能力和资产管理需求匹配的理财产品；在购买理财产品后，投资者应确认自己已了解并认可产品管理人披露本产品相关信息的方式，随时关注该理财产品的信息披露情况，及时获取相关信息。

本报告期自2016年9月01日起至2016年9月30日止。

2、理财产品概况

产品名称	PBZT1596工银私银专属全权委托资产管理理财计划2015年第386期
产品代码	PBZT1596
销售币种	人民币
产品风险评级	PR3
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2015年04月10日
产品到期日	--
开放日	每个工作日为申购开放日。每月12日为固定赎回开放日，第一个固定赎回开放日为2016年4月12日；
开放时间	开放日的9:30至15:00
购买、赎回方式	认购起点2000万元，追加金额起点500万元，以100万元整数倍增加。封闭期结束后，客户可将其全部或部分理财计划份额赎回。单笔赎回金额不得少于100万份，当单笔赎回将导致客户的理财计划余额不足2000万份时，工商银行有权将客户理财计划剩余份额一次性全额赎回。 赎回开放日的赎回份额应不超过该开放日前一日客户持有份额的30%；超过30%的，客户应提前7个工作日向理财计划管理人提出申请，经管理人同意后方可赎回。
业绩比较基准	一年期贷款基准利率表现*0.6+中债总全价（总值）指数（0371.CS）表现*0.2+沪深300指数（000300.SH）表现*0.2
托管费率（年）	0.10%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	20,000,000.00

3、产品净值表现

2016年9月30日产品净值为1.0586（未扣除浮动管理费），成立以来年化收益率3.87%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

三季度宏观数据均显示，经济短期正在逐步企稳，GDP也有望实现6.7%的增长，持平于上半年增速。消费方面，整个三季度，受益于刺激政策，汽车销售依然比较强劲、其它消费等仍有相对稳定表现。投资方面，受益于财政政策的大力持续支持、PPP加快落地，基建投资托

底，投资增速低位企稳。工业生产企稳是三季度经济增长的亮点，背后的原因是价格先行上涨，需求面变化并不大，持续性需进一步观测

从季节性因素来看，9月信贷以及社融数据均较8月增加，信贷增多叠加基数效应，M2增速继续回升。货币方面，数量宽松仍是主基调，但考虑到经济短期企稳，资金进出总体平稳，边际收紧为大概率事件。年内降准概率总体已经不大。货币政策总体处于观察期，主要观察跨境资金流动的变化，美联储货币政策走向，实际融资成本的变化，政策将更多着眼于明年。

国际上，后续风险事件较多。美国经济与就业情况总体处于温和扩张状态，四季度加息为大概率事件。此外，美国大选与意大利公投的最终结果也会对国际资本市场产生一定扰动。整体来看，美国已经步入长期加息周期，关键在于节奏与幅度，欧洲与日本经济持续扩张基础仍不牢固。

4.2、操作回顾

专户产品秉着尊贵专享、一对一个性化定制及稳健配置的投资理念，自成立以来，主要投资于货币市场、固定收益类及权益类投资品，为客户获取稳定收益。

货币市场方面，二季度市场资金面总体保持稳定。经过6月季末时点，央行7月下旬通过公开市场操作及MLF续作连续净投放流动性，为资金面保驾护航。8月下旬开始资金面小幅偏紧，央行8月24日时隔半年重启14天逆回购，并连续进行操作，当月累计投放14天逆回购2800亿，央行相关人士表示14天逆回购的重启给了市场更多选择，同时会继续保持市场流动性的充裕。9月开始，为保障双节流动性稳定，央行时隔7个月重启28天逆回购，并将逆回购利率下调5个基点，缩短放长，在维稳流动性的同时，起到抬高市场杠杆成本，以起到降低市场整体杠杆率的目的。

债券市场方面，7月中采PMI为49.9%，较6月下降0.1个百分点，时隔4个月再次跌破荣枯线，8月、9月中采PMI均为50.4%，较7月回升0.5个百分点，创出2014年11月以来最高值，需求、生产、价格均呈现回升。债券市场7月延续6月回暖态势，各期限利率整体震荡下行。在市场情绪、央行公开市场操作、经济数据等多重因素影响下，8月、9月债券市场整体先抑后扬。

操作方面，专户团队二季度以来继续降低货币市场类投资品占比，加大债券、权益、跨境类投资品配置力度，积极把握市场时点性机会，保持产品稳健运行。

4.3、下一步投资策略

北京时间10月7日晚间，美国公布了9月份的非农数据，就业人口新增15.6万，大大低于预期的17.2万，失业率也微升0.1个百分点，达到5%。值得注意的是，其中全职岗位减少了5000个，而兼职岗位则激增43万个，可以看出雇主对于雇佣全职员工意愿仍旧不高，显示对未来经济持续复苏信心仍旧不足。数据公布后，美国国债价格立刻上升。中国官方公布的9月制造业PMI数据为50.4，继续扩张，生产和需求保持平稳增长。步入4季度，从整个国家经济基本面来看，持续向好，虽然L型结构料仍将持续一段时间，但是投资等方面的热情有所恢复，财政政策的力度也将加码，确保全年GDP增速保持稳健。

投资方面，未来财政政策持续加大投入力度的情况下，资本市场也将会有一定结构性机会，对未来的市场应保持乐观态度。

股票市场方面，预计四季度以美股为代表的国际股市走势总体平稳。稳定的外围环境，料将给我们节后的权益市场带来稳定开局，结构性的机会也将出现，将会更加积极把握。

债券市场方面，美国加息、经济数据等因素制约的环境下，我们对各种债券的策略如下：

利率债策略：未来进一步大幅上行的空间有限，仍将以抓住结构性机会的阶段操作为主。

信用债策略：前期已有一定幅度的涨幅，未来如果遇到回调，信用债的回调力度可能较利率债为大，因此后期，会逐步减持涨幅已经较大的信用债，配置到短端，加强风险防范。待信用利差重回安全边际范围内，择机选取高评级优质标的进行配置。

可转债策略：目前我们仍密切关注一些优质标的的价格，如果调整充分，将择时择机进行配置。

5、投资组合详细情况

5.1、投资组合的基本情况

	资产种类	占投资组合的比例(%)期末	占投资组合的比例(%)期初
※	高流动性资产	100.00%	100.00%
	债券及债券基金	98.73%	99.44%

	活期存款	1.27%	0.56%
合计		100%	100%
5.2、产品投资前十名债券明细			
债券代码	债券名称	占投资组合的比例 (%)	
无			
5.3、产品投资前十名股票明细			
股票代码	股票名称	占投资组合的比例 (%)	
无			
5.4、债权类资产的行内评级			
行内信用评级	占比		
AAA	0.00%		
AA+	0.00%		
AA	0.00%		
AA-	0.00%		
A+	0.00%		
A	0.00%		
A-	0.00%		
A-以下	0.00%		
N(待评级)	0.00%		
5.5、需要特别说明的投资品情况			
无			
6、其他重要信息			
无			